

AR19



Annual Report 1980

ASICO



An Air Canada passenger prepares to enjoy a First Class meal prepared in a Cara flight kitchen.



**Cara
Operations
Limited**

Head Office

55 York Street, Toronto, Ontario M5J 1S5

Transfer Agent

The Royal Trust Company
Toronto, Montreal, Winnipeg, Vancouver

Auditors

Coopers & Lybrand, Toronto, Ontario

Bankers

The Bank of Nova Scotia

Message from the Chairman:

It is pleasing to see the maturing financial results stemming from our carefully made plans. The past fiscal year has been the most successful in the history of our business. We look forward to continued steady progress.

In our service industry we rely on the goodwill and continuing loyal support of all our employees. We thank each one of them for their devotion to duty.

The continued support of our shareholders is deeply appreciated.



Paul J. Phelan
Chairman of the Board

June 5, 1980

President's Report to the Shareholders

In a year of increasing interest rates, inflation and higher federal and provincial income taxes, Company sales and net profit increased to record levels. With continuing strong performances from Swiss Chalet, Harvey's and airport operations, sales increased to \$272,108,000, a 23.6% increase from \$220,083,000, and net profits rose 38% to \$10,412,000 up from \$7,558,000.

As reported previously, sales and profit for the six months were ahead 24.7% and 56.8%, respectively, from the previous year. During the latter six months sales increased by 22.6% and profit by 14.3%. Earnings are traditionally lower during the second half of the year, but there were several additional adverse factors this year. Increased borrowings of \$22,500,000 to finance the purchase and cancellation of outstanding warrants for common shares of the Company added \$1,140,000 to our interest cost, and increases in bank prime interest rates during this six months period from 13% to 16.5% resulted in further interest charges of \$380,000 on existing loans.

Capital expenditures totalled approximately \$24,000,000, up from \$12,000,000 in the previous year. Over \$18,000,000 in capital expenditures were incurred by our subsidiary, Foodcorp Limited, as the expansion programs for the Swiss Chalet and Harvey's divisions gained momentum. Seven new Swiss Chalet restaurants were opened, bringing the total number of units to 32, and a further 9 Chalets were under construction at the year-end which will open in the first quarter of the current fiscal year. Harvey's expanded seating and renovation program continued and 7 new locations were opened, bringing the total of Harvey's units to 90. At the year-end another 11 units were under construction which, again, will open during the first quarter.

Some deferment of previously planned capital expenditures for other Swiss Chalet and Harvey's outlets has been made recently. However, due to the high level of construction in progress, this deferment will not reduce expenditures until the latter half of the year. As a result, only 10 new Swiss Chalet restaurants will be opened this year, of which 9 are planned to open during the first quarter. Similar reductions have also been made in this year's Harvey's expansion program.

Planned capital expenditures by the Cara divisions will cover to a great extent replacement and renewal of existing fixtures and furnishings. However, there will be limited new facility additions to the Calgary, Edmonton and Toronto airport restaurant operations. The Winco division expenditures will cover further upgrading of facilities and, possibly, two new restaurant outlets. Total capital expenditures in the current year are expected to amount to approximately \$20,000,000.

Despite some deferment this year in the Swiss Chalet and Harvey's expansion program, our forward plans call for a continuing high level of restaurant expansion in the ensuing years to exploit those market areas across the country that we believe have potential. We are also optimistic about the growth and expansion opportunities of our other Cara businesses and anticipate that capital expenditures over the next few years will continue at current levels.

Following several years of extraordinary growth of our airport and restaurant operations, a deteriorating business climate in Canada and the U.S.A., coupled with a high level of interest rates, casts some shadows on the profit outlook in the current fiscal year. Softening of demand in most of our markets has been experienced in recent months. In addition, the large number of restaurants which opened in new markets

late last year, and are opening in the first quarter of this year, will reduce Foodcorp's profit during the first six months because not all of these outlets are profitable in the early months.

In keeping with our objective of developing senior management strength as our businesses evolve and expand, several senior appointments have been made during this past year. Mr. David B. Parkes, previously Vice-President of the Retail Stores division, was appointed President of Winco Steak N'Burger Restaurants Limited following the retirement of Messrs. Ben Winbaum and Jack Hurlbut, Chairman and President, respectively, and the founders of that business. Mr. Bruce D. Williams, who has had broad retail experience prior to joining the Company in October 1979, replaced Mr. Parkes as Vice-President of the Retail Stores division. In March of this year, Mr. William P. Dover joined the Company as Director of Restaurant Operations of the Urban Restaurant/Inn division and will assume more senior executive responsibilities later this year.

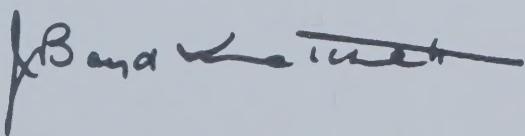
Mr. Walter G. Fraser, Secretary-Treasurer, after a long and distinguished career with the Company, will retire in the fall of 1980. Mr. Glenn G. Parker, a lawyer with extensive legal experience in private practice, joined the Company in May 1980 as General Counsel and will assume the position of Corporate Secretary on the retirement of Mr. Fraser.

We are continually grateful for the loyalty and enthusiasm of our expanding executive and staff whose tireless efforts remain the single most important element in the success of this Company.

A semi-annual dividend of 15¢ per share plus an extra dividend of 5¢ per share in respect of last year's earnings were declared by the Board of Directors on June 5, 1980. The combined dividends are payable on June 30, 1980 to shareholders of record June 16, 1980.

Subject to confirmation by the shareholders, the Directors also have authorized the subdivision of each common share of the Company into one new common share and one new non-voting Class A share. The Class A shares and the common shares will rank equally for dividends and on any distribution of assets. The Class A shares will be convertible into common shares on a one-to-one basis in the event that a public offer is made for the common shares and Mr. Paul J. Phelan, the controlling shareholder, elects to accept such offer. The Class A shares will also have voting rights in certain circumstances.

Application will be made to list the Class A shares on the Toronto Stock Exchange.



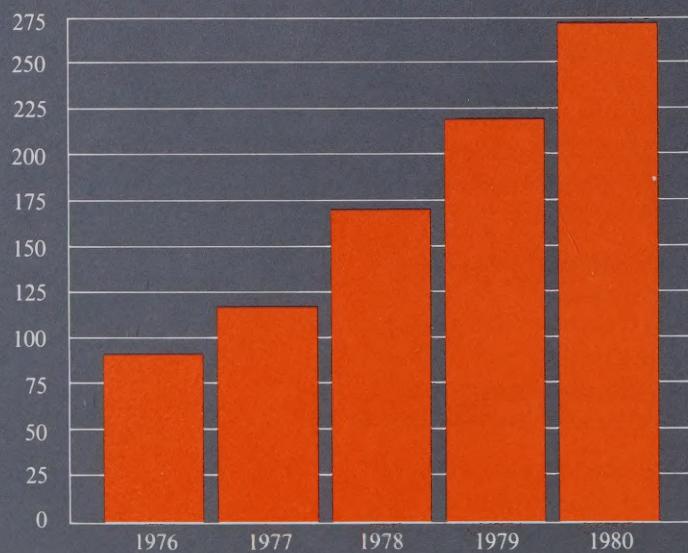
J. Boyd Matchett
President

June 5, 1980

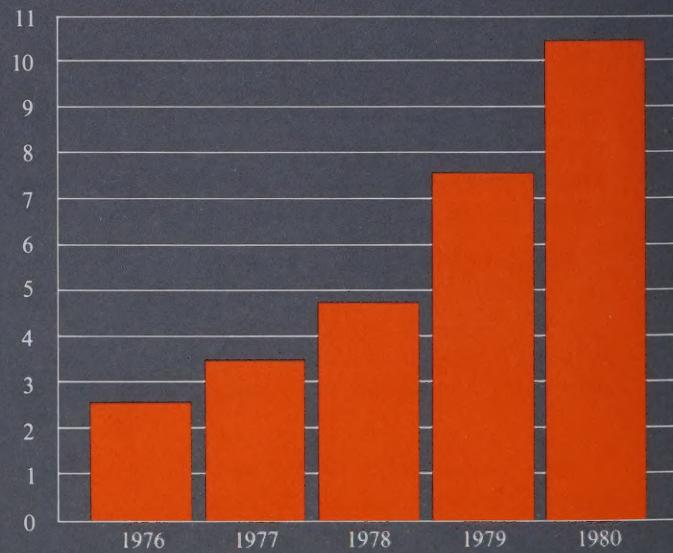
Highlights

	1980	1979
SALES	272,108,000	220,083,000
NET EARNINGS	10,412,000	7,558,000
NET EARNINGS PER SHARE	\$1.86	\$1.35
CASH FLOW	17,142,000	13,031,000
CASH FLOW PER SHARE	\$3.06	\$2.32
DIVIDENDS	1,683,000	1,008,000
DIVIDENDS PER SHARE	30¢	18¢
NET WORTH	14,510,000	28,371,000
EMPLOYEES	8,000	7,000

SALES (in millions)



EARNINGS (in millions)



Airline Services Division

The past fiscal year was a very successful one in terms of increased sales, profit contribution and operating effectiveness.

A major realignment of responsibilities within several of our staff

visors by human resources development specialists and our own personnel. All our division's operating department heads and supervisors across Canada and from our Milwaukee Flight Kitchen participated

A supervisory training and development program session in progress in Vancouver.



departments was accomplished, improving the effectiveness of our staff service departments to accommodate future growth.

During 1979 we followed up solidly on our commitment to training and upgrading of our management and supervisory personnel. A comprehensive supervisory training and development program was designed specifically for our division's super-

in this intensive development program with very encouraging results. Enriched follow-up programs are now being developed.

We are grateful to our airline customers for their continuing support. Our division's employees in all areas of our activities made our outstanding performance in customer service and operational efficiency possible. We very much appreciate their efforts.

Vince Kennedy, our division's Director of Sales and Marketing, well known and respected in the airline food service industry for over 30 years, stepped down from his full time commitments to Cara as of March 30, 1980. We acknowledge and thank Vince Kennedy for his substantial contribution over the years to our division's growth and success.

Gunter Otto, Vice-President

Air Terminal Restaurant Division

The vigorous promotional activity by the domestic and foreign airlines in the last year substantially increased the volume of air travel in Canada, the United States and the Caribbean Islands. Consequently, the Air Terminal Restaurant Division enjoyed a brisk business throughout the year.

Buoyant air travel, combined with the improved seating capacity of our food and beverage facilities helped to produce a growth in sales of approximately 17.1%. Other contributing factors were refinements in the concept of service, new and improved operating controls and the on-going management and staff development program.

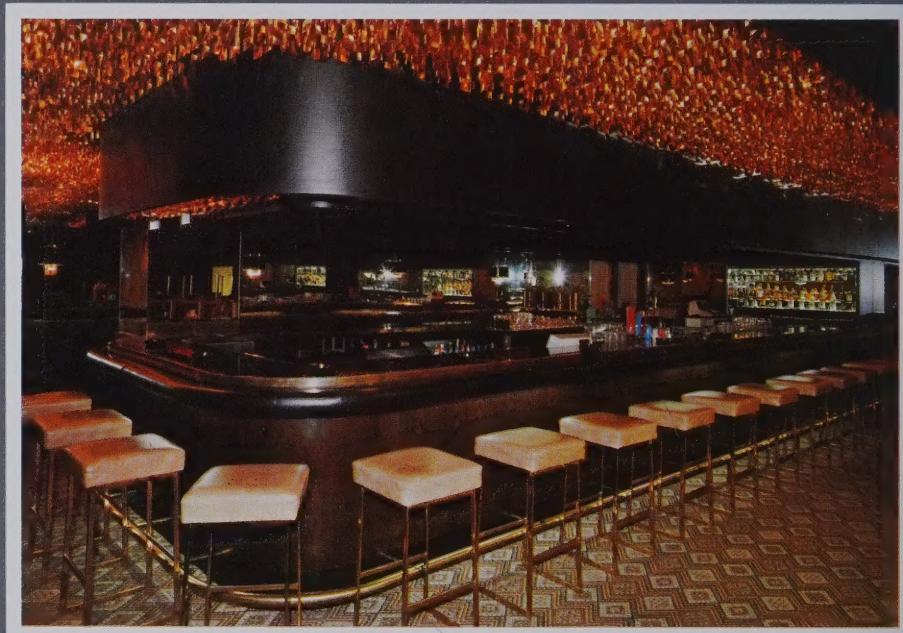
Major renovations and additional new facilities now under construction in Calgary and Vancouver will provide us with increased seating capacities and an improved level of service to the travelling public.

Our continuing growth has necessitated a reorganization of our regional management structure and four regional managers have been appointed. We believe that this realignment of managerial responsibility will improve the efficiency of our supervision and control with emphasis on food standards and customer service.

For the current operating year our focus will be in the area of marketing innovations and the continuing development of our younger staff.

Despite the current softening of our national economy and projected fuel

employee base operating within a good working environment should reflect in improved productivity, therefore enabling our division to maintain the quality and value of our services.



The recently opened Chieftain Lounge at Vancouver International Airport.

cost increases, we believe that we can maintain and expand our share of the air travel market, although probably at a more modest rate than in recent years.

Mature management expertise combined with a relatively stable

The management and staff of this division look forward with confidence to the challenges of an ever-changing business climate.

John T. Argyris, Vice-President

Urban Restaurant/Inn Division

Sales and profits for the Urban Restaurant/Inn Division exceeded planned divisional projections for the past fiscal year.

Improved financial results were achieved at the Cara Inn, the restaur-

ant planning has been completed for the renovations of the Whistle Stop snack bar and the York Pioneer restaurant, to be effected by mid-1980.

In the Montreal Central Station, a new restaurant and bar was opened,

A major effort has been undertaken in redefining the market positions of our twelve popular priced restaurants. This program has resulted in new product development, new menus and a planned food and



The interior of the Choo Choo Restaurant and Bar in Les Promenades de la Gare, Central Station, Montreal.

rents in the Manulife Centre, Commerce Court and Calgary Market Mall.

Two major transit terminals—the Union Station in Toronto and the Central Station in Montreal—were the focal points of new facilities and renovation programs.

In the Union Station, a new restaurant/lounge was opened in the GO Transit Terminal and the coffee shop in the main concourse area was enlarged and renovated. In addition,

in conjunction with the CNR, in the Promenades de la Gare retail area.

The renovation of the Boulanger restaurant in Toronto's Manulife Centre completed a two year program in which all facilities, including the kitchen, have been completely renovated. Manulife Centre was the testing ground for the new Cremanco restaurant management system which is currently operating successfully in the Aquarius lounge and Boulanger restaurant.

beverage promotional program including support advertising, all of which should result in greater public awareness and acceptance of our menu and services.

Our personnel are an important factor in improving the financial performance of the division, and with their continuing support we look with confidence to increased sales and profits in the new fiscal year.

Daniel D. Phelan, Vice-President

Winco Steak N'Burger Restaurants Limited

1979/80 was a year of change for the Winco Steak N'Burger division.

Mr. Ben Winbaum and Mr. Jack Hurlbut, our Chairman and President, respectively, made a personal decision to retire from Winco in order to pursue other business interests. Mr. Winbaum founded the Company in 1952 and was joined in 1956 by Mr. Hurlbut. The Steak N'Burger and Rib O'Beef restaurants were established in Toronto and subsequently expanded into a successful chain operation in major centres in Eastern Canada. The Company became a wholly-owned subsidiary of Cara in 1976. We extend to Ben and Jack our sincere best wishes for the future.

A soft economic climate and a recent slow-down in sales volume has led us to focus on menu innovation and revision, as well as a renewed effort to ensure "quality, value and service" in an attempt to minimize the impact of declining consumer activity.

Plans to introduce an entirely new computer based restaurant management system have been completed and a successful prototype is in operation. A restructuring of middle management functions, designed to improve the Company's ability to meet today's changing business environment and to provide for continued growth in the future, was also completed.



Another Steak N'Burger meal in preparation.

Recent sales results from our new restaurant in Waterloo have been disappointing, causing management to delay further expansion of the free-standing concept pending the development of a more acceptable format.

Expansion plans for Western Canada are maturing, built around our first Steak N'Burger in Calgary, which is

performing satisfactorily. We are looking also to Canada's Eastern Provinces for future growth.

Through the continued efforts of a dedicated staff, we are confident that Winco division will emerge from today's difficult times as a healthy and growing contributor to the Cara organization.

David B. Parkes, President

Cara Operations Limited

Ten Year Financial History Year Ended March 31

	1980 \$ (000's)	1979 \$ (000's)	1978 \$ (000's)	1977 \$ (000's)	1976 \$ (000's)
SALES	272,108	220,083	170,385	116,369	93,136
% increase for the year	23.6%	29.2%	46.4%	24.9%	18.8%
NET EARNINGS	10,412	7,558	4,753	*** 3,476	2,559

* EARNINGS PER SHARE on weighted average of shares outstanding	\$1.86	\$1.35	\$.85	*** \$.63	\$.46
	5,609,237	5,600,154	5,580,102	5,559,840	5,548,230

	1975 \$ (000's)	1974 \$ (000's)	1973 \$ (000's)	1972 \$ (000's)	1971 \$ (000's)
SALES	78,378	70,500	56,296	48,191	44,221
% increase for the year	11.2%	25.2%	16.8%	9.0%	15.9%
NET EARNINGS	** 1,621	2,041	1,579	670	812

* EARNINGS PER SHARE on weighted average of shares outstanding	** \$.29	\$.37	\$.28	\$.12	\$.15
	5,546,721	5,544,855	5,516,016	5,507,307	5,500,134

* Earnings per share and weighted average of shares outstanding adjusted for 3 for 1 stock split in November 1978

** 1975 Earnings include Extraordinary Item of \$150,000 or 3¢ per share

*** 1977 Earnings include Extraordinary Item of \$375,000 or 7¢ per share

Consolidated Balance Sheet

ASSETS		
	1980	1979
	\$ (000's)	\$ (000's)
CURRENT ASSETS		
Cash and short-term investments	9,736	6,062
Accounts receivable	10,044	8,292
Inventories	9,417	7,783
Prepaid amounts	2,855	1,391
	<u>32,052</u>	<u>23,528</u>
LONG-TERM RECEIVABLES		
Balances receivable on sale of franchises	1,989	1,624
Mortgages and notes receivable	1,039	1,047
	<u>3,028</u>	<u>2,671</u>
FIXED ASSETS (note 2)		
Land	22,124	18,395
Buildings	34,014	24,075
Equipment	42,451	31,691
Leasehold interest and improvements	16,414	15,372
	<u>115,003</u>	<u>89,533</u>
Accumulated depreciation and amortization	27,576	22,297
	<u>87,427</u>	<u>67,236</u>
OTHER ASSETS (note 3)		
GOODWILL IN BUSINESSES ACQUIRED (note 4)	<u>1,701</u>	<u>2,095</u>
	<u>17,922</u>	<u>18,410</u>
	<u>142,130</u>	<u>113,940</u>

Signed on behalf of the Board

J. B. and ~~John~~
Director

T. M. Blewer
Director

March 31, 1980

LIABILITIES

	1980	1979
	\$	\$
	(000's)	(000's)
CURRENT LIABILITIES		
Bank indebtedness (note 5)	5,740	1,977
Accounts payable and accrued liabilities	21,708	16,839
Income taxes	3,265	2,313
Current portion of long-term debt	1,886	1,568
Current portion of capital leases	227	—
	<u>32,826</u>	<u>22,697</u>
LONG-TERM PORTION OF CAPITAL LEASES (note 6)		
	1,371	—
UNEARNED INCOME ON SALE OF FRANCHISES		
	1,989	1,624
LONG-TERM DEBT (note 7)		
	72,080	47,326
LONG-TERM DEBT WITH DEFERRED REPAYMENTS (note 8)		
	15,057	9,715
DEFERRED INCOME TAXES		
	4,297	4,207
	<u>127,620</u>	<u>85,569</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK

Authorized—

9,000,000 common shares without par value

Issued and fully paid—

5,609,990 common shares (note 10)	4,445	4,443
RETAINED EARNINGS	10,065	23,928
	14,510	28,371
	<u>142,130</u>	<u>113,940</u>

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Cara Operations Limited as at March 31, 1980 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at March 31, 1980 and the results of its operations and the changes in financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles which, except for the change in the method of accounting for leases as referred to in notes 1(e) and 6 to the financial statements, have been applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, May 22, 1980
June 5, 1980 (note 16)

COOPERS & LYBRAND
Chartered Accountants

Consolidated Statement of Earnings for the year ended March 31, 1980

EARNINGS		1980	1979
		\$ (000's)	\$ (000's)
GROSS REVENUE (note 14)		240,195	194,824
OPERATING AND ADMINISTRATIVE EXPENSES		205,468	168,181
EARNINGS BEFORE THE FOLLOWING		<u>34,727</u>	<u>26,643</u>
PROVISION FOR DEPRECIATION AND AMORTIZATION		6,126	5,901
INTEREST EXPENSE—LONG-TERM		9,019	6,766
INTEREST EXPENSE—CAPITALIZED LEASES		40	—
		<u>15,185</u>	<u>12,667</u>
EARNINGS FROM OPERATIONS		19,542	13,976
PROVISION FOR INCOME TAXES		<u>9,130</u>	<u>6,372</u>
		<u>10,412</u>	<u>7,604</u>
MINORITY INTEREST IN EARNINGS OF SUBSIDIARY CORPORATION		—	46
NET EARNINGS		<u>10,412</u>	<u>7,558</u>
NET EARNINGS PER SHARE			
Actual		<u>\$1.86</u>	<u>\$1.35</u>
Fully diluted		<u>\$1.81</u>	<u>\$1.04</u>
RETAINED EARNINGS			
BALANCE—BEGINNING OF YEAR		23,928	17,378
Net earnings		<u>10,412</u>	<u>7,558</u>
		<u>34,340</u>	<u>24,936</u>
Purchase and cancellation of warrants (note 10(b))		22,592	—
Dividends		<u>1,683</u>	<u>1,008</u>
		<u>24,275</u>	<u>1,008</u>
BALANCE—END OF YEAR		<u>10,065</u>	<u>23,928</u>

Consolidated Statement of Changes in Financial Position for the year ended March 31, 1980

CHANGES IN FINANCIAL POSITION

	1980	1979
	\$	\$
	(000's)	(000's)
FUNDS DERIVED FROM		
Operations—		
Net earnings	10,412	7,558
Items not requiring an outlay of funds—		
Depreciation and amortization	6,126	5,901
Deferred income taxes	90	(137)
Other	514	(291)
	<u>17,142</u>	<u>13,031</u>
Reduction of investment in jointly controlled corporations	—	3,779
Long-term debt	<u>34,519</u>	<u>69</u>
	<u>51,661</u>	<u>16,879</u>
FUNDS USED FOR		
Redemption and provision for redemption of minority interest	—	791
Purchase and cancellation of warrants	22,592	—
Purchase of fixed assets	24,173	12,023
Reduction of long-term debt	3,053	3,271
Dividends	1,683	1,008
Leased assets capitalized	1,679	—
Other	<u>86</u>	<u>85</u>
	<u>53,266</u>	<u>17,178</u>
DECREASE IN WORKING CAPITAL	<u>1,605</u>	<u>299</u>
WORKING CAPITAL—BEGINNING OF YEAR	<u>831</u>	<u>1,130</u>
WORKING CAPITAL DEFICIENCY (SURPLUS)—END OF YEAR	<u>774</u>	<u>(831)</u>
Current assets	32,052	23,528
Current liabilities	32,826	22,697
WORKING CAPITAL DEFICIENCY (SURPLUS)—END OF YEAR	<u>774</u>	<u>(831)</u>

Cara Operations Limited

Notes to Consolidated Financial Statements for the year ended March 31, 1980

1. Accounting Policies

(a) Basis of consolidation

These consolidated financial statements of the corporation include the accounts of Cara Operations Limited and all its subsidiary corporations. The purchase method is used to account for the consolidation of the subsidiary corporations.

(b) Translation of foreign currencies

Assets, liabilities, revenues and expenses in United States dollars are converted into Canadian dollars at the rate of exchange prevailing at the year-end. Resultant unrealized gains are deferred and unrealized losses are expensed.

(c) Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value.

(d) Depreciation and amortization

Buildings

Buildings having a cost of \$25 million are depreciated at 5% per annum on the reducing balance method. Buildings having a cost of \$8.9 million are depreciated on the straight-line method over the estimated useful life, generally 20 years, or over the term of the land lease, whichever is the shorter.

Equipment

Equipment having a cost of \$12.5 million is depreciated at 10% per annum on the reducing balance method. Equipment having a cost of \$30 million is depreciated on the straight-line method over the estimated useful life, generally 10 years.

Leasehold interest and improvements

Leasehold interest and improvements are depreciated on the straight-line method over the term of the lease plus the first renewal, if any.

(e) Leases

Effective April 1, 1979, in accordance with generally accepted accounting principles, the corporation changed its method of accounting for leases entered into on or after that date. Previously, all leases were accounted for as operating leases and the related rental payments had been expensed as incurred. New leases are now classified as capital or operating. Where the corporation has substantially all the benefits and risks incident to the ownership of a property, the lease is classified as a capital lease. All other leases are classified as operating leases. The effect of not applying this change retroactively is disclosed in note 6.

At the inception of a capital lease, a fixed asset and a liability are recorded at an amount equal to the lower of the present value of the minimum lease payments and the property's fair value. Fixed assets resulting from the capitalization of leases are amortized on the same basis as other fixed assets. Rental payments under capital leases are apportioned between a reduction of the lease liability and the imputed interest expense. Rental payments on operating leases continue to be expensed as incurred.

(f) Investments in jointly controlled corporations

Investments in jointly controlled corporations are accounted for on the equity basis. Since the results for the year of these corporations were not material, they are not disclosed separately.

(g) Amortization of goodwill in businesses acquired

The purchase price excess (goodwill) arising on the acquisition of both Foodcorp Limited (Foodcorp) and Winco Steak N'Burger Restaurants Limited (Winco) is being amortized on a straight-line basis over 40 years. The goodwill relating to a previous acquisition is being amortized on a straight-line basis over 25 years.

(h) Franchised operations

Income on the sale of franchises is recorded by Foodcorp on a cash basis as deposits and balances are collected. Under certain circumstances, Foodcorp may be required to repurchase franchises. A provision is made for this contingency.

2. Fixed Assets

	1980		1979	
	Cost \$ (000's)	Accumulated depreciation and amortization \$ (000's)	Net \$ (000's)	Net \$ (000's)
Land	22,124	—	22,124	18,395
Buildings	34,014	4,501	29,513	20,673
Equipment	40,772	17,277	23,495	17,720
Equipment under capital leases (notes 1(e) and 6)	1,679	58	1,621	—
Leasehold interest and improvements	16,414	5,740	10,674	10,448
	<u>115,003</u>	<u>27,576</u>	<u>87,427</u>	<u>67,236</u>

The above amounts include fully depreciated assets which are still in use. Planned expenditures on fixed assets for the year ending March 31, 1981 amount to approximately \$19,950,000 of which \$5,400,000 has been committed.

3. Other Assets

	1980 \$ (000's)	1979 \$ (000's)
Investments in jointly controlled corporations	1,074	1,461
Deferred charges and other items	627	634
	<u>1,701</u>	<u>2,095</u>

4. Goodwill in Businesses Acquired

	1980		1979	
	Excess of cost over equity acquired \$ (000's)	Accumulated amortization \$ (000's)	Net \$ (000's)	Net \$ (000's)
Foodcorp	15,081	1,004	14,077	14,453
Winco	4,029	382	3,647	3,748
Other acquisitions	268	70	198	209
	<u>19,378</u>	<u>1,456</u>	<u>17,922</u>	<u>18,410</u>

The amortization in 1980 was \$488,000 (1979—\$577,000).

5. Bank Indebtedness

As security for current bank indebtedness of \$5,740,000 (1979—\$1,977,000) the corporation has assigned certain book debts, mortgages and notes receivable, and balances receivable on sales of franchises.

6. Long-Term Portion of Capital Leases

Capital leases having rentals based on an average imputed interest rate of 11.6% per annum are calculated as follows:

	\$ (000's)
Minimum rental payments:	
Year ending March 31, 1981	390
1982	380
1983	379
1984	303
1985 and subsequent	820
	2,272
Less: Imputed interest	674
	1,598
Less: Current portion	227
Long-term portion of capital leases	<u>1,371</u>

Retroactive effect has not been given to the capital leases in existence at March 31, 1979, all of which continue to be accounted for as operating leases. The effect of the capitalization of such leases would be to increase fixed assets by \$12,628,000, liabilities by \$10,496,000, and to decrease net earnings for the year by \$44,000.

7. Long-Term Debt

	1980 \$ (000's)	1979 \$ (000's)
Bank loans and bankers' acceptances	58,750	36,289

The bank holds the following as security:

- (a) general assignments of book debts,
- (b) hypothecation of all shares of the principal subsidiaries, and
- (c) demand debentures containing floating charges on all the assets of the corporation.

The interest rate on the bank loans is prime plus 1 1/4% per annum. The fees on bankers' acceptances vary between 3/4% and 1 1/2% per annum. The average rate of interest including fees on bankers' acceptances, for the year ended March 31, 1980 approximated prime. Scheduled repayments on these loans and bankers' acceptances over the next five years are as follows:

<u>Year ending March 31,</u>	\$ (000's)
1981	500
1982	10,450
1983	5,450
1984	5,450
1985	5,450

The corporation has covenanted with the bank that it will maintain a minimum consolidated shareholders' equity of \$11 million until March 31, 1981 and \$18,500,000 thereafter, increasing by \$750,000 per year-end commencing March 31, 1982.

Mortgages and mortgage bonds, at an average rate of 12% per annum, secured on land, buildings and equipment having an aggregate book value of \$50 million. Repayments of principal over the next five years approximate \$700,000 per year

11,652 9,060

Other mortgages, notes and financing contracts, at varying interest rates and maturity dates

3,564 3,545

Less: Current portion

73,966 48,894

1,886 1,568

72,080 47,326

8. Long-Term Debt with Deferred Repayments

1980 1979
\$ \$

(000's) (000's)

10% unsecured notes, payable in ten equal annual instalments commencing on July 31, 1988

9,715 9,715

10% unsecured notes payable to the parent company in

ten equal annual instalments commencing on July 31, 1988

5,342 —

15,057 9,715

9. Commitments and Contingent Liabilities

(a) Operating leases

Minimum rentals, excluding rentals based on sales, aggregate approximately:

Year ending March 31,	\$ (000's)
1981	10,252
1982	10,161
1983	10,340
1984	10,115
1985	9,706

For the year ended March 31, 1980, rentals under all operating leases, including rentals based on sales, amounted to \$17,771,000 (1979—\$13,954,000).

(b) Equity interest in Vaunclair

The corporation has a 50.1% interest in the issued and outstanding shares of Vaunclair Purveyors Company Limited (Vaunclair) and has joint control along with the other shareholders of Vaunclair. After April 30, 1982, the corporation has the right and may be required to purchase the remaining shares of Vaunclair for a cash price based on a formula related to earnings, which price may not be less than \$714,000, or greater than \$1,214,000.

10. Capital Stock

(a) Stock Options

39,700 unissued common shares are reserved for allotment under the corporation's stock option plan and options on 5,800 of these shares at a price of \$1.13 per share were outstanding at March 31, 1980. These options expire June 17, 1980.

During the year, options on 2,000 shares were exercised for a total of \$2,260 cash.

(b) Warrants

Warrants entitling the holders thereof to purchase an aggregate of 1,845,000 common shares of the corporation at \$2.83 per share were issued July, 1977 to the then controlling shareholders of Foodcorp. On June 14, 1979 these warrants were purchased by Cara Holdings Limited, the parent company, for \$21,217,500. On November 14, 1979, with the consent of the shareholders given at a general meeting held on that date, these warrants were purchased by the corporation at a cost of \$22,592,234 and were immediately cancelled resulting in an equivalent charge against retained earnings. The funds for this purchase were obtained as to \$17,250,000 by way of bankers' acceptances and the balance of \$5,342,234 was loaned to the corporation by Cara Holdings Limited on a long-term basis with interest at 10% per annum.

A single warrant to purchase 150,000 common shares of the corporation at \$3.33 per share, exercisable on or after July 31, 1982, with an expiry date of July 31, 1997, was outstanding at March 31, 1980.

11. Directors' and Officers' Remuneration

The aggregate direct remuneration paid or payable for the year ended March 31, 1980 to the directors and senior officers of the corporation was \$1,140,000 (1979—\$874,000).

12. Pension Plan

At January 1, 1980 the unfunded liability for past service pension costs was \$1,241,000. The unfunded liability will be paid over the next 5 years by annual instalments of \$168,000 and over a further 4 years by annual instalments of \$89,000 and a last instalment of \$45,000. These amounts will be charged to earnings as paid. The vested portion of the unfunded liability amounts to \$1,050,000. Current service pension costs have been provided for in accordance with actuarial determinations.

13. Income Taxes

A subsidiary corporation has losses carried forward for income tax purposes aggregating \$823,000 expiring between 1980 and 1986.

14. Gross Revenue

	1980		1979	
	\$ (000's)	%	\$ (000's)	%
Food, beverage and hotel	201,148	84	161,507	83
Retail stores	32,196	13	27,593	14
Franchise operations	6,851	3	5,724	3
	<u>240,195</u>	<u>100</u>	<u>194,824</u>	<u>100</u>

15. Comparative Figures

Certain of the 1979 figures have been reclassified to conform with the current year's presentation.

16. Subsequent Event

On June 5, 1980 the directors of the corporation, subject to confirmation by the shareholders, authorized the sub-division of each common share of the company into one new common share and one new non-voting Class A share. The Class A shares and the common shares will rank equally for dividends and on any distribution of assets. The Class A shares will be convertible into common shares on a 1 to 1 basis in the event that a public offer is made for the common shares and the parent company elects to accept such offer. The Class A shares will also have voting rights in certain circumstances.

Directors

Roger L. Beaulieu	Partner, Martineau, Walker, Allison, Beaulieu, MacKell & Clermont, Montreal, Advocates
John W. Burrows	President, Travacon Limited, Calgary
Lawrence Hynes	Partner, Fraser & Beatty, Toronto, Solicitors
J. Boyd Matchett	President, Cara Operations Limited
Richard C. W. Mauran	Chairman, Foodcorp Limited
Paul McLaughlin	Real Estate Consultant, Realco Property Limited, Toronto
Paul J. Phelan	Chairman, Cara Operations Limited
R. E. Phelan	Consultant
Thompson M. Plewes	Vice President, Finance, Cara Operations Limited
H. Gail Regan	Tutor
M. Bernard Syron	President, Foodcorp Limited
John G. Weir	Executive, Wood Gundy Limited, Toronto

Officers

Chairman of the Board

President

Vice Presidents—

Finance

Airline Services Division

Air Terminal Restaurant Division

Urban Restaurant/Inn Division

Retail Stores Division

Secretary-Treasurer

Director Sales & Marketing, Airline Services Division

Comptroller

Director Employee Relations

General Counsel

Paul J. Phelan

J. Boyd Matchett

Thompson M. Plewes

Gunter Otto

John T. Argyris

Daniel D. Phelan

Bruce D. Williams

Walter G. Fraser

Vincent C. Kennedy

S. Russell Knox

Grant E. Clark

Glenn G. Parker

Officers of Principal Subsidiary Companies

FOODCORP LIMITED

Chairman of the Board

President

Executive Vice President

Senior Vice President

Vice President, Swiss Chalet Division

Vice President, Development & Secretary

Vice President, Construction

Vice President, Marketing

Richard C. W. Mauran

M. Bernard Syron

Michael M. Maguire

Jack J. Simms

Joe Leilich

Edward J. Kozak

Don W. Smith

Amir Ajani

WINCO STEAK N'BURGER RESTAURANTS LIMITED

President

Vice President, Operations

Vice President, Development

Secretary

David B. Parkes

Joseph A. A. Guilbert

W. R. Lightowlers

Walter G. Fraser

Administrations

Roger L. Beauhieu
John W. Burrows
Lawrence Hyne
J. Boyd MacEachen
Richard C. W. Mauzan
R. E. Phelan
Paul McLaughlin
H. Gail Regan
M. Bertrand Syron
John G. Weir

Président du Conseil d'administration

Vice-présidents

Finances

Division des services aériens

Division des restaurants aux aéroports

Division des restaurants urbains

Division des magasins au détail

Secrétaire-trésorier

Directeur, ventes et mise en marché des services aériens

Contrôleur

Administrateur des relations avec le personnel

Contenu

Glenin G. Parker
Grant E. Clark
S. Russell Knox
Vincen C. Kennedy
Waher G. Fraser
Bruce D. Williams
Daniel D. Phelan
John T. Argyris
Gunter Otto
Thompson M. Plewes
Paul J. Phelan
J. Boyd MacEachen
Thompson M. Plewes
R. E. Phelan
Paul McLaughlin
H. Gail Regan
M. Bertrand Syron
John G. Weir

Gouvernements

Président du Conseil d'administration

Vice-présidents

Division des services aériens

Division des restaurants aux aéroports

Division des restaurants urbains

Secrétaire-trésorier

Directeur, ventes et mise en marché des services aériens

Contrôleur

Administrateur des relations avec le personnel

Contenu

FOODCORP LIMITED
Gouvernements

Président
Vice-président exécutif
Vice-président principal
Vice-président exécutif
Vice-président division Chaleid Suisse
Vice-président développement et secrétaire
Vice-président, Opérations
Vice-président, Développement
Président
Walter G. Fraser
W. R. Lightowler
Joseph A. A. Guibert
David B. Pade
Amir Ajami
Don W. Smith
Edward J. Kozak
Joe Lettich
Jack J. Simms
Michael M. Maguire
Richard C. W. Mauzan
Vice-président du Conseil
Président
Vice-président exécutif
Vice-président principal
Vice-président division Chaleid Suisse
Vice-président, Construction
Vice-président, Développement et secrétaire
Vice-président, Opérations
Vice-président, Développement

WINCO STEAK N'RUBBER RESTAURANTS LIMITED

Secrétaire

Vice-président, Développement

Président

Vice-président, Opérations

Vice-président

Le 5 juin 1980, les administrateurs de la Compagnie soussignée de la Confédération pour les actionnaires, ont autorisé le fractionnement de chaque action ordinnaire en une nouvelle action ordinnaire et une nouvelle action de classe A sans droit de vote. Les actions de classe A et les actions ordinaires seront classées également en regard des dividendes et de toute distribution de l'action. Les actions ordinaires seront convertibles en actions ordinaires selon la base de 1 pour 1 avantage qu'une autre personne pour les actions ordinaires et que la compagnie offre dans certaines circonstances. Les actions de classe A sont également convertibles en actions ordinaires pour les actions de classe A qui sont égales à la base de 1 pour 1 avantage qu'une autre personne pour les actions ordinaires et que la compagnie offre dans certaines circonstances.

15. Chiffres comparatifs 16. Évenement subséquent

Aliments, boissons et hôtel		Mécanismes de vente au détail		Concessions	
1979	1980	201 148	84	161 507	240 195
(\$ millions de dollars)			%		
%					
83		32 196	13	27 593	6 851
84		161 507	13	27 593	3
85					5 724
86					100
87					194 824
88					100

14. Bénéfice brut

13. **Imports sur le revenu** Une filiale a rapporté des pertes de \$823 000 à l'égard de l'impôt sur le revenu, dont l'échéance se situe entre 1980 et 1986.

DES SERVICES

12. Régime de retraite

Au cours de l'exercice terminé le 31 mars 1980, la remunération globale payée ou à payer directement aux administrateurs et aux dirigeants principaux de la compagnie s'est élevée à \$1 140 000 (\$874 000 en 1979).

II. Remunération des administrateurs et des dirigeants

31 juillet 1982 et échéant le 31 juillet 1997, était en circulation au 31 mars 1980. Un seul droit d'achat de 150 000 actions ordinaires de la compagnie à \$3,33 par action, pouvant être exercé à compter du 31 juillet 1997 des droits d'achat d'actions pour un montant de 1 845 000 actions ordinaires émis aux actionnaires de Foodcorp qui étaient alors majoritaires. Le 14 juin 1979, Cara Holdings Limited, la compagnie-mère a acheté ces droits d'achat pour \$21 217 500. Le 14 novembre 1979, sur consentement des actionnaires accordé à une assemblée générale tenue à cette date, la compagnie a acheté ces droits d'achat d'actions au coût de \$22 592 234 et ces droits ont été dématérialisés, ce qui a entraîné une imputation aux bénéfices non répartis. Les fonds pour cet achat ont été obtenus pour \$17 250 000 au moyen d'acceptions par les bandes et le solde de \$5 342 234 a été placé à la compagnie par Cara Holdings Limited à un intérêt annuel de 10% sur une base à long terme.

(b) Droits

d'achat d'actions de la compagnie. Des options sur 5 800 de ces actions à un prix d'exercice de \$1,13 l'action étaient en circulation au 31 mars 1980. Ces options arrivent à échéance le 17 juin 1980.

La com

Family (a)

1985	9 796	Les loyers des locaux loués en vertu de tous les contrats de location-acquisition en vigueur au cours de l'exercice terminé le 31 mars 1980 se sont élevés à \$17 771 000 (\$13 954 000 en 1979).
		Participation dans l'avant-de-Vaucluse

Exercice se terminant le 31 mars

Les loyers minimaux, à l'exclusion des loyers calculés d'après les ventes, totalisent environ 1,3 milliers de dollars.

9. Elégacements et passes en éventail

6. Partie à long terme de contrats de location-acquisition		7. Dette à long terme		8. Dette à long terme avec remboursements reportés	
11,6% par année sont calculés comme suit:		Moins: intérêt impôté		Exercice se terminant le 31 mars 1981	Emprunts bancaires et acceptations de banque
Les contrats de location-acquisition compor tant des paiements de loyers basés sur un taux d'intérêt moyen impôté de	(en milliers de dollars)	227	1371	Partie à long terme des contrats de location-acquisition	La banque débent les éléments ci-après à titre de garantie:
11,6% par année sont calculés comme suit:		1598	674	Moins: partie à court terme	(a) une cession générale des comptes débiteurs;
Les contrats de location-acquisition en exis tence au 31 mars 1979, et ces contrats	(en milliers de dollars)	380	220	1983	(b) un nanissement des actions détenues par la compagnie dans les principales filiales; et
constituent d'entre capitalistes comme contrats d'exploitation. L'effet de la capitalisation de tels contrats se réduit d'augmenter		390	1982	1984	(c) des débentures à demande compor tant une charge flottante sur tous les éléments
les immobilisations de \$12 628 000, le passif de \$10 496 000 et de diminuer les bénéfices nets de \$44 000 pour l'exercice.		3870	1980	1985	d'accrédit de la compagnie.
L'effet rétroactif n'a pas été donné aux contrats de location-acquisition en exis tence au 31 mars 1979, et ces contrats	(en milliers de dollars)	36289	1979	1982	Le taux d'intérêt sur les emprunts bancaires est le taux préférentiel majoré de 1,3% par
annexe. Le taux des honoraires sur les acceptations de banque entre 3% et 11% par an née. Le taux moyen d'intérêt y compris les honoraires sur les acceptations de banque		38750	1981	1983	La compagnie a convenu avec la banque qu'elle maintiendrait l'avoir consolidé des action-
pour l'exercice terminé le 31 mars 1980 s'est rapproché du taux préférentiel. Les versements		3800	1982	1984	nautes à un minimum de \$11 millions jusqu'au 31 mars 1981 et de \$18 500 000 par la suite.
annexe. Le taux moyen d'intérêt y compris les honoraires sur les acceptations de banque		3564	1983	1985	augmenterait ce montant de \$750 000 par an d'exercice en commençant le 31 mars 1982.
annexe. La compagnie a convenu avec la banque qu'elle maintiendrait l'avoir consolidé des action-		3545	1984	1986	Emprunts et obligations hypothécaires portant intérêt au taux moyen annuel de 12% garan-
nautes à un minimum de \$11 millions jusqu'au 31 mars 1981 et de \$18 500 000 par la suite.		3568	1986	1988	ts par des terres, des bâtiments et contrats de capital privés au cours des cinq prochaines
annexe. La compagnie a convenu avec la banque qu'elle maintiendrait l'avoir consolidé des action-		47326	1987	1988	s'élèvent à \$700 000 environ.
nautes à un minimum de \$11 millions jusqu'au 31 mars 1981 et de \$18 500 000 par la suite.		9060	1987	1989	Autres emprunts hypothécaires, billets et contrats de financement portant intérêt à des taux
annexe. La compagnie a convenu avec la banque qu'elle maintiendrait l'avoir consolidé des action-		11652	1987	1979	égaux aux annuels à partir du 31 juillet 1988.
nautes à un minimum de \$11 millions jusqu'au 31 mars 1981 et de \$18 500 000 par la suite.		9715	1987	9715	Billets non garantis, 10% remboursables en dix versements
annexe. La compagnie a convenu avec la banque qu'elle maintiendrait l'avoir consolidé des action-		15057	1987	15057	égaux annuels à partir du 31 juillet 1988.

5. Emprunt bancaire

Le prêt bancaire qui s'élève à \$5 740 000 (\$1 977 000 en 1979) est garanti par une cession de certains comptes débiteur, des prêts hypothécaires, des billets à recevoir et des soldes à recevoir de la vente de concessions de la compagnie.

En 1980, l'amortissement s'est élevé à \$488 000 (\$577 000 en 1979).

Foodcorp	15 081	1 004	14 077	14 453
Wimco	4 029	382	3 647	3 748
Aquisitions précédentes	268	70	198	209
1979	19 378	1 456	17 922	18 410

Montant	Montant	Montant	Montant	Excedent du prix
accumulé	acquis	acquis	acquis	(en milliers de dollars)
Montant	Montant	Montant	Montant	
net	net	net	net	
1979	1980	1980	1980	

4. Achalandage dans les entreprises acquises

Placements dans des compagnies sous contrôle conjoint	1 074	1 461
Frais portés et autres éléments	627	1 701
634	2 095	
1979	1980	

(en milliers de dollars)

3. Autres éléments d'actif

Les montants précisés comprennent les immobilisations entièrement amorties qui sont encore en usage. Les dépenses en immobilisations prévues pour l'exercice qui se termine le 31 mars 1981 s'élèveront à \$19 950 000 environ; de cette somme \$5 400 ont déjà fait l'objet d'engagements.

Terrains	22 124	—	22 124	18 395
Batiments	34 014	4 501	29 513	20 673
Outillage	40 772	17 277	23 495	17 720
Acquisition (notes 1(e) et 6)	1 679	58	1 621	—
Participation dans les baux et améliorations locatives	16 414	5 740	10 674	10 448
Outillage sous contrat de location	—	—	—	—
Acquisition (notes 1(e) et 6)	—	—	—	—
Participation dans les baux et améliorations locatives	115 003	27 576	87 427	67 236
1979	1980	1980	1980	

(en milliers de dollars)

2. Immobilisations

Notes aux états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 mars 1980

1. Principales méthodes comptables
 - (a) Principes de consolidation

Ces états financiers consolidés englobent les comptes de Cara Operations Limited et ceux de toutes ses filiales. La consolidation des comptes des filiales a été effectuée selon la méthode de l'achat pur et simple.
 - (b) Conversion des devises étrangères

L'acquisition le passif, les revenus et les dépenses en dollars des États-Unis ont été convertis en monnaie du Canada au taux du change en vigueur à la fin de l'exercice. Les gains non réalisés qui en découlent sont reportés et les pertes non réalisées sont imputées aux dépenses.
 - (c) Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas du prix courant et de la valeur nette probable de réalisation.
 - (d) Amortissement

Des biens d'un prix courant de \$25 millions sont amortis au taux annuel de 5%, selon la méthode de l'amortissement décroissant et de l'utilisation, générant une charge annuelle de \$1,25 millions.
 - (e) Baux

A partir du 1er avril 1979, conformément aux principes comptables généralement reconnus, la compagnie a changé sa méthode de comptabilisation pour les biens contractés à cette date ou après. Précédemment, tous les biens étaient comptabilisés comme contrats de location et les paiements de loyer s'y rapportant étaient amortis au fur et à mesure. Les nouveaux contrats de location sont maintenant classifiés comme contrats de location-acquisition ou exploitation. L'effet de ces modifications de comptabilisation est indiqué à la note 6.
2. Participations dans des baux et améliorations locatives

La participation dans des biens contractés à la méthode linéaire sur la durée du bail plus un terme de renouvellement, si il y a lieu.
3. Baux

Au commencement d'un contrat de location-acquisition, des immobilisations et un montant égal à la valeur actuelle des paiements minimums du bail et de la juste valeur de la propriété. Les immobilisations résultant de la capitalisation des biens sont amorties selon la même base que les autres immobilisations. Les dépenses d'interêt imputées. Les paiements de loyer sur les contrats de location-exploitation continuent d'être imputés aux frais d'exploitation. Les bénéfices de location-acquisition sont reportés entre la date du contrat et les dépenses au fur et à mesure.
4. Placements dans les entreprises sous contrôle conjoint

La compagnie consolide ses placements dans des compagnies sous contrôle conjoint selon la méthode de la valeur de consolidation. Elant donné leur peu d'importance, les bénéfices ne sont pas présentés sous une rubrique distincte.
5. Amortissement du prix d'achat (achalandage)

L'excédent du prix d'achat (achalandage) provenant de l'acquisition de Foodcorp Limited (Foodcorp) et de Winnco Steak N' Burger Restaurants Limited (Wimco) est amorti selon la méthode linéaire, sur une période de quarante ans.
6. Concessions

Le bénéfice provenant de la vente de concessions est inscrit par Foodcorp selon la méthode de la comptabilité de caisse au fur et à mesure que les dépôts et les soldes sont perçus. Dans certains cas, Foodcorp peut être tenue de racheter des concessions. Une provision a été faite en prévision des rachats futurs éventuels.

ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE	
PROVENANCE DES FONDS	
1980	1979
(en milliers de dollars)	
1980	1979
10 412	7 558
Bénéfice net	
Amortissement	
Impôts sur le revenu reportés	
Autres	
Diminution du placement dans les compagnies sous contrôle conjoint	
Emprunt à long terme	
Achat et annulation de droits d'achat d'actions	
Achat et immobilisations	
Dividendes	
Autres	
Achat et vente de la dette à long terme	
Eléments d'actif capitalisés en vertu de contrats de location	
Autres	
DIMINUTION DU FONDS DE ROULEMENT	
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	
FONDS DE ROULEMENT (SUPLUS) DU FONDS DE ROULEMENT	
A LA FIN DE L'EXERCICE	
ACTIF À COURT TERME	
PASIFI À COURT TERME	
INSUFFISANCE (SUPPLUS) DU FONDS DE ROULEMENT	
A LA FIN DE L'EXERCICE	
(831)	774
23 528	32 052
22 697	32 826
299	831
1 008	1 605
3 271	1 7178
12 023	86
—	1 679
24 173	1 683
3 053	3 266
—	—
22 592	22 592
791	—
16 879	51 661
3 779	34 519
13 031	—
5 901	17 142
6 126	514
90	(137)
—	13 031
—	34 519
—	69
—	16 879
AFFECTATION DES FONDS	
ACHAT ET PROVISION POUR LE RACHAT D'INTÉRÊTS MINORITAIRES	
ACHAT ET VENTE DE LA DÉTTE À LONG TERME	
DIMINUTION DE LA DÉTTE À LONG TERME	
ACHAT ET VENTE DE LA DÉTTE À COURT TERME	
DIMINUTION DU FONDS DE ROULEMENT	
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	
FONDS DE ROULEMENT (SUPLUS) DU FONDS DE ROULEMENT	
A LA FIN DE L'EXERCICE	
ACTIF À COURT TERME	
PASIFI À COURT TERME	
INSUFFISANCE (SUPPLUS) DU FONDS DE ROULEMENT	
A LA FIN DE L'EXERCICE	
(831)	774
23 528	32 052
22 697	32 826
299	831
1 008	1 605
3 271	1 7178
12 023	86
—	1 679
24 173	1 683
3 053	3 266
—	—
22 592	22 592
791	—
16 879	51 661
3 779	34 519
13 031	—
5 901	17 142
6 126	514
90	(137)
—	13 031
—	34 519
—	69
—	16 879

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé le 31 mars 1980

BENEFICES

Etat consolidé des bénéfices pour l'exercice terminé le 31

Le 5 juin 1980 (note 16)
Toronto, le 22 mai 1980

Compétables agressés
COOPERS & LYBRAND

mentionne aux notes (e) et 6 aux états financiers, ont été appliquées de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent. Les générations annuelles qui, à l'exception du changement de méthode de comparabilisation pour les baux tel qu'il est de ses opérations ainsi que l'évolution financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date au cours de l'exercice précédent.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidélement la situation financière au 31 mars 1980 et les résultats avions jugés nécessaires dans les circonstances.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Cara Operations Limited au 31 mars 1980 et les états consolidés des bénéfices, des résultats et de l'évolution financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédures nécessaires dans les circonstances.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS	
AVOIR DES ACTIONNAIRES	
5 609 990 actions ordinaires (note 10)	5 609 990 actions ordinaires (note 10)
Emis et entièrement payé	Emis et entièrement payé
9 000 000 d'actions ordinaires sans valeur nominale	9 000 000 d'actions ordinaires sans valeur nominale
Autorisé	Autorisé
BÉNÉFICES NON RÉPARATIFS	BÉNÉFICES NON RÉPARATIFS
4 443	4 443
10 065	10 065
23 928	23 928
14 510	14 510
28 371	28 371
142 130	142 130
113 940	113 940

31 mars 1980

Signé au nom du Conseil

Administrateur

Administrateur

ACTIVE

(en milliers de dollars)

COMPTES DEBILITÉS A LONG TERME

Blair consolidé

(en milliers de dollars)

Digitized by srujanika@gmail.com

Digitized by srujanika@gmail.com

*** Les bénéfices de 1977 comprennent le montant de \$375 000 ou 7% par action *** Les bénéfices de 1975 comprennent le montant de \$150 000 ou 3¢ par action *** Les bénéfices de 1974 comprennent le montant de \$375 000 ou 7¢ par action *** Les bénéfices de 1973 comprennent le montant de \$375 000 ou 7¢ par action *** Les bénéfices de 1972 comprennent le montant de \$375 000 ou 7¢ par action ***

pour une (1), le 8 novembre 1978



Wimco Steak N' Burger Restaurants Limited

Catégorie 1979-80

La division Wimco Steak N' Burger a subi des changements au cours de

Conseil et président, ont pris la décision de

bul, respectivement président du

MM. Ben Wimbaum et Jack Hull.

Cette année 1979-80

Le climat économique fait de l'indus

Le volume des ventes d'autre part,

part et un ralentissement récent dans

nos ventes à reviser les menus et

à faire des innovations tout en mis-

tant sur les principes de "qualité,

valeur et service" afin de minimiser

les conséquences d'un déclin dans le

volume de la demande.

Des plans pour l'instauration d'un

syndicat de gestion par ordinateur,

est terminé et nouveau, qui a été acheté

et le fonctionnement d'un prototype

s'est révélé satisfaisant. Nous avons

achevé aussi la révision de la struc-

ture qui organise la gestion aux

plans d'expansion pour l'Ouest

du Canada arrivent à maturité et

Les plans d'expansion pour l'Ouest

du Canada ont été réalisés dans le

domaine des affaires et assurer son

changement qui intervient dans

la page et aider à faire face aux

difficultés possibles de la com-

munauté pour l'avenir.

geons maintenant les prochaines de l'Est.
Grâce aux efforts constants d'un per-
sonnel dévoué à sa tâche, nous som-
mes persuadés que la division Wioco
sortira victorieuse de cette impasse
difficile et qu'elle contribuera à
l'expansion de Cara.

David B. Parkes, Président

N'burger à Calgary est satisfaisante
l'exploitation de notre premier Steak
du Canada arrive à maturité et
Les plans d'expansion pour l'Ouest
expansion plan reniable
attendrait le développement d'une
agrandissement qu'elle projette et
décide de remettre à plus tard
nouvel nouveau restaurant de Water-
loo soit décevants et la direction a
Les récents résultats des ventes de
notre nouveau restaurant de Water-
loo sont décevants et la direction a
décidé de remettre à plus tard
l'agrandissement qu'elle projette et
attendrait le développement d'une
série de révoltes de cette impasse
difficile et qu'elle contribuera à
l'expansion de Cara.

Pour notre essor futur, nous envisa-
geons de faire face aux
difficultés possibles de la com-

munauté pour l'avenir.

Le développement d'un

syndicat de gestion par ordinateur,

une partie de la demande.

Les conséquences d'un déclin dans le

valeur et service" afin de minimiser

les conséquences d'un déclin dans le

volume des ventes d'autre part,

part et un ralentissement récent dans

le climat économique fait de l'indus-

plus sincères pour l'avenir.

offrons à Ben et à Jack nos voeux les

exclusives de Cara en 1976. Nous

devraient une filiale en propriété

canadiennes de l'Est. La compagnie est

les multiples dans les grands centres

constituer une entreprise à succès.

Bis à Toronto pour se multiplier, et

N'burger et Rib O'Beef ont été éta-

lui en 1956. Les restaurants Steak

en 1952 et M. Hurbut s'est joint à

M. Wimbaum à fondé la compagnie

consacré à d'autres activités.

station de se retrouver de Wimco afin de se

Conseil et président, ont pris la décisi-

on de se retrouver de Wimco afin de se

consacré à d'autres activités.

La division Wimco Steak N' Burger a

subi des changements au cours de

l'été 1979-80.

M. Bertrand Syron, Président
année avec confiance et enthousiasme.
encourager à établir la nouvelle
clique, qui permet de succès et nous
et le dur labeur au cours de l'exer-
cice à nos employés dont la loyauté
Nous devons exprimer notre grati-
tude pour nos clients qui se mul-
tiplie continuellement.

permettre ouvert dans l'Ouest du Canada, a dépassé nos prévisions les plus optimistes et les résultats sont encourageants pour cette zone de commerce international en expansion. Notre programme de modernisation et d'agrandissement se poursuit et c'est grâce à lui que cette division peut s'approprier une place plus grande dans les régions part du marché dans les régions qui elle desserte.

la plus grande partie de l'année. Les ventes et les bénéfices des deux divisions de la compagnie, Harvey's et Chater Swiss, ont augmenté d'une façon très satisfaisante. Pendant l'exercice, nous avons ouvert 7 nouveaux Chaleurs Suisses et à la fin de l'année nous avons 9 autres restaurants en construction dont l'ouverture est prévue au cours de la nouvelle année fiscale.

Le nouveau Chalet Suisse Bar-B-Q à Grossard, Québec.



À la gloire de l'exercice, nous avions
et tout 32 Challenges Suisses et 90 Har-
vey's, ce qui prouve une fois de plus
le succès des principes mis en oeuvre
par la compagnie: service d'exception
et récompenses à des prix extrêmement raisonnables.

Dans notre division Harry's, nous avons ouvert 7 nouveaux restaurants et nous en avions 11 autres en cours de construction qui seront ouverts dans le courant de l'année. A l'heure actuelle, sur ces 11 restaurants, le

Les résultats obtenus par Foodcorp en 1980 sont extrêmement encourageants. Il n'en tient compte des effets perturbateurs des taux d'impôt élé- gents si l'on prend en compte les effets de l'impôt sur les revenus et les possesseurs d'immobilisations croissantes qui ont prevalu pendant

Bruce D. Williams, Vice-président
nos objectifs et de réaliser nos espoirs.
1980-81 nous permettra d'atteindre
suis fermement convaincu que l'année
des succursales et du siège social. Je
tache de nos cadres et des employés
combinés et le dévouement à leur
jamais été atteints sans les efforts
cielle terminée le 31 mars 1980 n'aurait
Les résultats améliorés de notre exerci-
L'an passé demeure dans les établisse-
gements des aéroports, les hôtels et les
gares de chemin de fer. Nous espé-
rons que cette tendance se maintien-
dras en dépit d'un ralentissement des
conditions économiques au pays.

Nos boutiques urbaines de cadeaux
ventes et leurs profits. Grâce à une
ouverture du restaurant-bar à la
une nouvelle méthode de gingembre.
hours taxes d'Edmonton, louée pour
avons obtenu avec notre boutique
tats accueillies par le succès que nous
comptable l'année dernière aux résu-
Un nombre significatif de facteurs a
et notre personnel.
avantages accrus pour notre direction
similier et de développement et aux
programmes de formation profes-
nous poursuivons l'exécution de nos
tions, de l'initiative avec laquelle
d'exploitation et de commerce actuelles
ment appartenus aux méthodes actuelle-
l'heure son efficacité grâce aux raffine-
L'interieur de la nouvelle boutique satellite hors taxes à Gastown, Vancouver.



meilleure rationalisation de nos
magasins de tabac, nous avons, en
fait, augmenté notre productivité
dans ce domaine.
La fièvre des voyages favorable à
l'industrie a fait sentir son influence
dans ce domaine.

L'année 1981 nous réserve
d'importantes débâcles à relever. Nous
allons redémander des soumissions
d'importants débâcles à relever. Nous
terminée le 31 mars 1980. Au cours de
l'année écoulée, notre Service à ame-
ment et ses profits pour l'exercice
des proportions considérables ses
magasins de détail d'augmenter dans
d'une boutique satellite hors taxes
située dans la zone touristique de
Gastown, à Vancouver.

L'ouverture du restaurant-bar à la
une nouvelle méthode de gingembre.
hours taxes d'Edmonton, louée pour
avons obtenu avec notre boutique
tats accueillies par le succès que nous
comptable l'année dernière aux résu-
Un nombre significatif de facteurs a
et notre personnel.
avantages accrus pour notre direction
similier et de développement et aux
programmes de formation profes-
nous poursuivons l'exécution de nos
tions, de l'initiative avec laquelle
d'exploitation et de commerce actuelles
ment appartenus aux méthodes actuelle-
l'heure son efficacité grâce aux raffine-
L'interieur de la nouvelle boutique satellite hors taxes à Gastown, Vancouver.

Service des relations de détail

Sur le marché pour dorure restaurants à prix moyens. Ce programme a contribué à la mise au point de nouveaux produits, de nouveaux menus.

diaries ont été achetées pour la telefono-
phonie du casse-crotte Whistle Stop et
du restaurant Pioneer. Les travaux
secretos effectués à la mi-1980.
A la Gare Centrale de Montréal, un
nouveau restaurant-bar a ouvert ses

Le chiffre des ventes et des profits de la Division des auberges et restaurants urbains a été supérieure aux prévisions pour l'exercice fiscal écoulé. Ces résultats très améliorés sont imputables à l'abrege Cara Inn, aux restaurants urbains a été supérieure aux prévisions pour l'exercice fiscal écoulé.



Deux grands terminus — la gare Union Station à Toronto et la Gare Centrale à Montréal ont fait l'objet de nouvelles aménagements et les programmes de rénovation sont en cours d'exécution. A la gare Union Station, un nouveau restaurant, un nouveau bar à être ouvert au terminal des passagers, a été inauguré. De plus, tous les restaurants et le restaurant Boulangier, fonctionne avec succès dans le bar manco. Actuellement, ce système de contrôle et d'information, créé par le centre Manulife a été remanié. Le centre Manulife a été remanié avec succès d'un nouveau système de contrôle et d'information. C'est grâce à son aide appréciable que nous pouvons envisager l'avvenir avec confiance et l'espoir de voir s'accroître nos ventes et nos profits pour le prochain exercice.

Notre personnel a contribué dans une grande mesure à l'amélioration du rendement financier de la division avec grâce à son aide divisionnaire nous pouvons envisager l'avenir avec confiance et l'espoir de voir pour le prochain exercice.

apprécier, exercera certainement une influence favorable sur la production et par conséquent permettra à notre division de maintenir la qualité et la valeur de ses services.

La direction et le personnel de cette division attend avec confiance l'occasion de rélever les défis que les circonstances changeantes leur imposseront.

John T. Argyris, Vice-président

En dépit du ralentissement actuel de l'économie nationale et de l'augmentation éventuelle du prix des carburants, nous pensons pouvoir dépasser notre part du marché des voitures achetées dans des conditions seulement maintenir, mais non augmenter nos effectifs pour l'année prochaine.

L'augmentation du volume des voyages aériens, en plus des agrandissements de nos aéroports, dégénèrent dans les dernières années en plus de besoins, qui peuvent maintenir certains services plus de gens, tout contribue à un accroissement des vols, qui dépendent de l'activité économique. D'autres facteurs ont également été identifiés à cette évolution comme les réaménagements apportés au concept du service, les contrôles d'exploitation nouveaux et améliorés et un programe de prévention pour la direction si onne de personnel personnel et le personnel.

- L'expertise des cadres, combinée à la stabilité relative d'un personnel qui travaille dans un environnement
- Les responsabilités au niveau du personnel, dirigéant, améliorera l'efficacité des services et en particulier la qualité des services et le service à la clientèle
- Les années, modestes qu'au cours de ces dernières, ont exercé en cours, nous con-

Deux promotions d'envergure, mises sur pied par les lignes aériennes compagnies et nationales. L'année dernière, ont contribué substantiellement à l'accroissement des voyages aériens au Canada, aux États-Unis et aux Antilles et en même temps aux restaurants d'aéroports toute l'année.

Division des services aériens

L'exercice fiscal a été une véritable réussite en termes d'accroissement des ventes et de contribution aux profits d'exploitation. Nous avons procédé à une reorganisation efficace.

Une séance du programme de formation professionnelle et de développement des cadres à Vancouver a été organisée au sein de la division aérienne. Les participants ont participé à ce programme de nos cuisines de l'air de Milwaukee et ceux de l'exploitation au Canada et ceux de développement intensif dont les résultats sont très encourageants. Des programmes aménagés pour faire suite aux précédents sont en cours d'élaboration.

Une séance du programme de formation professionnelle et de développement des cadres à Vancouver



Vincent Kennedy, notre directeur de la

division Ventes et Commerciales.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

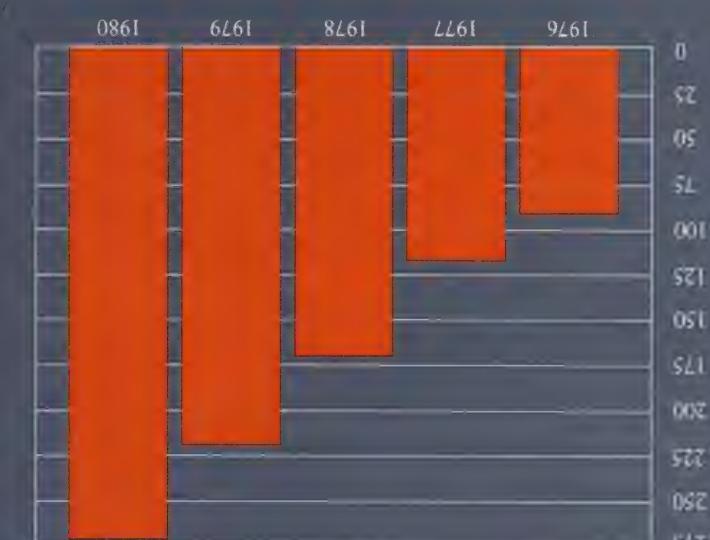
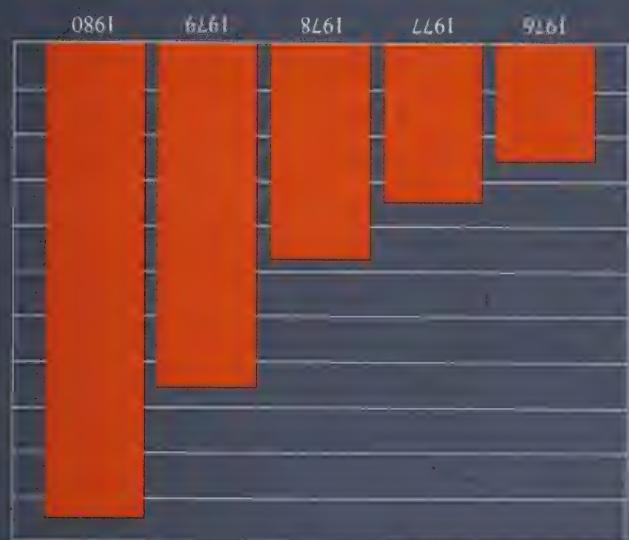
Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.

Carla le 30 mars 1980. Nous remercions nos clients pour leurs efforts et leur participation à la campagne de temps en temps.



VENTES	220 083 000
BENEFICES NETS	10 412 000
BENEFICES NETS PAR ACTION	\$1,86
FONDS AUTOCENERES	13 031 000
FONDS AUTOCENERES PAR ACTION	\$3,06
DIVIDENDES	1 683 000
DIVIDENDES PAR ACTION	30¢
VALEUR NETTE	14 510 000
EMPLOYES	8 000

1976

1977

Points Solutions

Le 5 juin 1980.

Président

J. Boyd Marchet,

John Boyd Marchet

Toronto.

Une demande sera soumise pour inscrire les actions de classe A à la Bourse de nees circonstances.

d'accepter celle offre. Les actions de classe A auront aussi le droit de vote dans certaines circonstances, et M. Paul J. Phelan, l'actionnaire détenant le contrôle, a choisi actions ordinaires sur la base d'une pour une avantage une offre publique pour les actions ordinaires de la distribution de l'actif. Les actions de classe A seront convertibles en des et de la classe A et les actions ordinaires seront classées également en regard des dividendes de classe A une nouvelle action de classe A sans droit de vote. Les actions de classe A une action ordinaires et une nouvelle action de classe A sans droit de vote. Les actions ordinaires sur la base d'une pour une avantage une offre publique pour les actions ordinaires de la distribution de l'actif. Les actions de classe A seront convertibles en des et de la classe A et les actions ordinaires seront classées également en regard des dividendes de classe A une action ordinaires et une nouvelle action de la Compagnie en une nou- autres le fractionnement de chaque action de la Compagnie en une nou- Sous réserve de la confirmation par les actionnaires, les administrateurs ont aussi 1980 aux actionnaires inscrits aux registres le 16 juin 1980.

Un dividende semi-annuel de 15¢ par action en plus d'un dividende extraordinaire de 5¢ par action en rapport aux bénéfices de l'an dernier ont été déclarés par le Conseil d'administration le 5 juin 1980. Les dividendes combinés sont payables au 30 juin 1980 aux actionnaires inscrits aux registres le 16 juin 1980.

Un dividende important dans le succès de cette Compagnie.

Nous sommes reconnaissants pour la loyauté et l'enthousiasme de notre direction et de notre personnel dont les efforts inéparables demeurent l'élément unique le plus

secretaire de la Compagnie en mai 1980 comme chef du contentieux et assumera le poste de joint à la Compagnie en mai 1980 comme chef du contentieux et assumera le poste de cat avec beaucoup d'expérience dans le domaine légal dans sa pratique privée, s'est la Compagnie, prendra sa retraite à l'automne de 1980. M. Glenn G. Parker, un avo- M. Walter G. Fraser, secrétaire-trésorier, après une carrière longue et distinguée avec

année.

assumera plus de restaurants et de la Division des restaurants au cours de cette opérations des restaurants et de la Division des restaurants au détail. En mars de cette année, M. William P. Dover, sera joint à la Compagnie comme directeur des

M. Parkes comme vice-président de la Division des magasins au détail. En mars de domaine du détail avant de se joindre à la Compagnie en octobre 1979, a remplacé entretiennent. M. Bruce D. Williams, qui a acquis beaucoup d'expérience dans le

Huitième, président du Conseil et président respectivement et fondateurs de cette N.Burgers Restaurants Limited à la suite de la retraite de M. Ben Wimbau et Jack de la Division des magasins au détail, a été nommé président de Wimco Steak

alors que nos affaires évoluent et s'agrandissent, plusieurs nominations importantes ont été faites au cours du dernier exercice. M. David B. Parkes, auparavant vice-président En vue de maintenir notre objectif de renforcer notre gestion au niveau des cadres

pas profitables au cours des premiers mois.

de Foodcorp au cours des six premiers mois parce que tous ces établissements ne sont niers, et qui s'ouvrent au cours du premier trimestre de cette année, redirigent le profit nombre de restaurants inaugurations sur des nouveaux marchés vers la fin de l'année der-

part de nos marchés a été éprouvée au cours des récents mois. De plus, le grand pectives de profit au cours de l'exercice courant. Une base de la demande sur la plu- Unis en plus de taux d'intérêt à un niveau élevé, j'entends un peu d'ombre sur les pers-

des établissements Harvey's cette année. Les dépenses en capital prévues par les divisions de Cara couvriront en grande partie le remplacement et le renouvellement de l'équipement et des installations actuelles. Cependant, elles servent limitées à de nouvelles additions aux opérations de restaurants à l'aéroport de Toronto, d'Edmonton et de Calgary. Les dépenses de restaurants de restaurants à l'aérogare de la division Wioco couvriront d'autres rénovations d'aménagement et possiblement de la division Cara. Les dépenses de deux nouveaux restaurants. Le total des dépenses en capital au cours de l'exercice courant est prévu à un montant approchant de \$20 000 000.

En dépit d'un certain décalin cette année dans le programme d'expansion des établissements Chalé et Harvey's, nos plans remis prévoient un niveau élevé continu de la multiplicitation des restaurants au cours des prochaines années afin d'exploiter les régions commerciales à travers le pays où nous envisageons des possibilités. Notez l'optimisme existant au sujet de l'accroissement et de l'augmentation des opportunités dans nos autres affaires Cara et nous prévoyons que les dépenses en capital au cours des quelques prochaines années se maintiendront aux niveaux courants.

À la suite de plusieurs années d'accroissement extraordinaire de nos opérations aux États-Unis et dans les restaurants, un climat d'affaires favorable au Canada et aux États-Unis rapporte à l'heure actuelle.

Au cours d'un exercice exposé à des taux d'intérêt, à l'infirmerie, à des impôts sur le revenu plus élevés aux niveaux fédéral et provincial, les ventes et le profit net de la Compagnie ont atteint des sommets sans précédent. Grâce aux résultats constants appréciables de Chalté Suisse, de Harvey's et des opérations aux aéroports, les ventes ont augmenté à \$272 108 000, soit de 23,6% en comparaison de \$220 083 000 et les profits nets ont augmenté de 38% pour atteindre \$10 412 000 en comparaison de \$7 558 000.

Tel que rapporté précédemment, les ventes et les profits pour les six premiers mois ont augmenté de 24,7% et de 56,8% respectivement en comparaison de l'exercice précédent. Au cours des six derniers mois, les ventes ont augmenté de 22,6% et le profit de 14,3%. Les bénéfices sont par tradition moins élevés que les autres facteurs au cours du deuxième semestre de l'année, mais plusieurs autres facteurs surviennent cette année. Les empêchent plus élevés au montant de \$22 500 000 pour financer l'achat et l'amélioration des droits d'achat en circulation pour les actions ordinaires de la Compagnie ont assouvi \$1 140 000 à nos frais d'intérêt, et les augmentations des taux préférentiels des bandes au cours de cette période de six mois passent de 13% à 16,5% ce qui a causé d'autres frais d'intérêt de \$380 000 sur les prêts en cours.

Rapport du président aux actionnaires

Message du président du Conseil:

Il me fait plaisir de constater que les résultats financiers ont atteint un plein développement à la suite de plans bien prévus. Le dernier exercice financier est le mieux réussi depuis l'établissement de notre entreprise. Nous continuons à progresser actuellement en marché. Dans notre industrie de services au public, nous compsons sur la bonne volonté et l'appui loyal continu de tous nos employés. Nous les remercions tous et chacun pour leur dévouement à la marche.

Nous apprécions aussi l'appui loyal de nos actionnaires.

tache.

Le 5 juin 1980
Président du Conseil
Paul J. Phelan



La Banque de Nouvelle-Écosse

Bankers

Coopers & Lybrand, Toronto, Ontario

Verificateurs

Compagnie Trust Royal
Toronto, Montréal, Winnipeg, Vancouver

Agent de transfert

55 York Street, Toronto, Ontario M5J 1S5

Siège social

Operations
Limited

Carra



Un passager d'Air Canada se prépare à déguster un repas de première classe, préparé dans la cuisine aéronautique de Cara.



CSIS

Rapport annuel 1980

